



*“Documento di sintesi della
Strategia di esecuzione e
trasmissione degli ordini”*

CDA 31/08/2015
VALIDITA' DAL 01/09/2015

1. PRINCIPI GENERALI IN TEMA DI BEST EXECUTION

Il presente documento descrive le politiche, le procedure, le misure e i meccanismi per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini della clientela adottate dalla Banca Alta Toscana Credito Cooperativo s.c. (di seguito "la Banca") in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa MiFID (Direttiva 2004/39/CE).

La MiFID disciplina, tra l'altro, i principi e gli obblighi relativi alla c.d. "best execution" a cui le banche devono attenersi nell'esecuzione e trasmissione degli ordini della propria clientela. La "best execution" può essere definita come l'obbligo dell'intermediario di adoperarsi affinché gli ordini conferiti dai clienti siano eseguiti assicurando il raggiungimento del miglior risultato possibile per gli stessi in modo duraturo.

Con tale disciplina, pertanto, si vuole assicurare un'ampia protezione degli investitori classificati nella categoria dei "clienti al dettaglio" e "clienti professionali", con la sola esclusione delle "controparti qualificate" in virtù della loro elevata esperienza e conoscenza dei mercati finanziari.

Di seguito, si illustrano le informazioni sulla strategia adottata dalla Banca in funzione della tipologia di servizio di investimento prestato. A tal proposito, si rammenta che i principi generali e gli obblighi fondamentali della "best execution" a cui far riferimento sono declinati nell'ambito del Regolamento Intermediari della Consob agli articoli 45 e seguenti.

La Banca, nel rispetto della propria strategia, può prevedere che taluni ordini vengano eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. La Banca si impegna, comunque, a dimostrare ai propri clienti, su richiesta degli stessi ed in qualsiasi momento, che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia di esecuzione adottata.

2. INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

La Banca nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, ha adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione e dei criteri descritti dalla normativa per la definizione della loro importanza relativa.

La Banca ha, pertanto, selezionato il/i broker, in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi, tenendo principalmente in considerazione:

- l'ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;
- il corrispettivo del servizio fornito.

Inoltre, la Banca ha tenuto in considerazione anche i seguenti fattori:

- Tipologia e caratteristiche della best execution adottata (statica o dinamica);
- Profilo di rischio della controparte;
- Livello di efficienza e integrazione delle fasi di pre e post trading (liquidazione e regolamento);
- Supporti informativi e operativi flessibili in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato;
- Tipologia di interconnessione impiegata;
- Condizioni commerciali trasparenti e favorevoli.

La Banca ha opportunamente selezionato **Iccrea Banca Spa**, quale unico negoziatore in grado di garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile, al fine di rispettare le condizioni in precedenza riportate. Dei suddetti fattori di esecuzione la Banca definisce una gerarchia comune a tutti i clienti, siano essi classificati come clienti al dettaglio o professionali.

Gli strumenti finanziari per i quali la banca effettua il servizio di ricezione e trasmissione ordini sono i seguenti:

- Titoli azionari e relativi diritti d'opzione, warrants, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, Etf, OICR aperti e fondi chiusi negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani e su sistemi multilaterali di negoziazione;
- Titoli azionari e relativi diritti d'opzione, warrants, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed Etf negoziati unicamente su mercati regolamentati non nazionali;
- Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione;
- Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione Hi-MTF, EUOTLX ed EXTRAMOT;
- Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente su mercati regolamentati italiani e sui sistemi multilaterali di negoziazione HI-MTF, EUOTLX ed EXTRAMOT;
- Titoli di stato, obbligazioni, anche di propria emissione, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione;
- Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione;
- Obbligazioni di propria emissione negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- Derivati non quotati;

- Opzioni e Futures negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani.

Strumenti finanziari

Per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati sono specificati i fattori di esecuzione (secondo l'ordine di importanza attribuito dalla Banca) che determinano la scelta della sede di esecuzione.

Nel caso di Titoli azionari e relativi diritti d'opzione, warrants, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, Etf, Oicr aperti e fondi chiusi negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani e su sistemi multilaterali di negoziazione o negoziati unicamente su mercati regolamentati non nazionali e di opzioni e futures negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (*Total Consideration*)
- Rapidità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione
- Probabilità di regolamento
- Natura e dimensione dell'ordine

Nel caso di Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF e di Obbligazioni di propria emissione negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Rapidità di esecuzione
- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (*Total Consideration*)
- Probabilità di esecuzione
- Natura e dimensione dell'ordine

Nel caso di Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e di Titoli di stato, obbligazioni, anche di propria emissione, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Probabilità di esecuzione
- Rapidità di esecuzione
- Natura e dimensione dell'ordine

Nel caso di Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione Hi-MTF, EUROTLX ed EXTRAMOT gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Probabilità di esecuzione

Nel caso di Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente su mercati regolamentati italiani e sui sistemi multilaterali di negoziazione Hi-MTF, EUROTLX ed EXTRAMOT gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (*Total Consideration*)
- Probabilità di esecuzione
- Rapidità di esecuzione

Nel caso di Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Probabilità di esecuzione
- Natura e dimensione dell'ordine

Nel caso di Derivati non quotati gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Natura e dimensione dell'ordine
- Probabilità di esecuzione

Infine per quanto concerne i Pronti contro Termine gli ordini della clientela vengono eseguiti sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- Rapidità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione
- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (*Total Consideration*)
- Probabilità di regolamento

- Natura e dimensione dell'ordine

Attualmente, poi, la migliore sede di esecuzione per i pronti contro termine è rappresentata dal conto proprio tramite internalizzazione non sistematica in quanto non esistono mercati regolamentati che consentono l'esecuzione degli ordini della clientela retail. L'unico mercato ad oggi esistente è, infatti, un mercato all'ingrosso.

3. AVVERTENZE

Si segnala che nel caso di istruzioni specifiche del cliente in merito all'esecuzione di ordini, tali istruzioni possono pregiudicare le misure previste dalla Banca nella propria strategia di esecuzione e trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

Si precisa, inoltre, che nel caso di istruzioni parziali ricevute dal cliente, la Banca esegue l'ordine secondo tali istruzioni ricevute, applicando la propria strategia di esecuzione e trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

Il documento di sintesi sulla Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottato dalla Banca è reso disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della medesima. Se ne prevede, inoltre, la pubblicazione sul sito internet: www.bancaaltatoscana.it.

Per ulteriori informazioni sulla "Strategia di esecuzione e trasmissione" seguita dai broker di cui la Banca si è avvalsa, si rinvia ai relativi documenti di sintesi, disponibili presso il sito internet dei broker.

4. COMUNICAZIONE DELLE MODIFICHE RILEVANTI ALLA STRATEGIA DI ESECUZIONE

La Banca si impegna a **riesaminare le misure e la strategia di esecuzione con periodicità annuale ovvero al verificarsi di circostanze rilevanti** tali da influire sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi/broker inclusi nelle strategie.

Ogni eventuale modifica rilevante alla Strategia di esecuzione è portata all'attenzione della clientela affinché questa possa valutare se continuare o meno ad avvalersi dei servizi prestati dall'intermediario. A tal fine ciò comporterà un aggiornamento immediato del presente documento di sintesi nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca.

Tale comunicazione sarà resa disponibile al cliente tramite avviso pubblicato sul sito internet societario (www.bancaaltatoscana.it) ed attraverso un avviso all'interno del primo estratto conto utile. In ogni caso tali aggiornamenti/revisioni saranno resi disponibili anche presso le filiali della Banca.